

中国金融机构跨业合作背景与政策趋势

邱华炳 马金良

(厦门大学经济学院 厦门大学应用经济学博士后流动站)

【内容摘要】伴随着国际金融机构全方位合作与联盟的深入发展,我国金融监管和机构组织模式的变化正在或也将不期而至。可以预见,谁选择了适宜于未来金融混业发展的管理组织模式和架构,谁就将掌握中国未来金融服务业竞争的主动权。

【关键词】金融 跨业合作 背景 政策趋势

【中图分类号】F832.1 【文献标识码】A 【文章编号】1000-6052(2002)03-0053-03

一、中国金融机构跨业合作的背景分析

1、金融服务一体化的国际背景

近十年来,国际金融业经营模式的变化是显而易见的,混业经营、混业监管正成为一种趋势,银行、证券和保险业以及其它的金融服务业逐渐形成一种合力,力求给客户提供更加综合性的、高附加值的、全面的金融品种和服务。银行、证券、保险业互相渗透,不断推出既有储蓄性质又有保障功能兼或有投资收益的产品和服务。

1999年11月,美国国会通过了《金融现代化法案》,从而废除了1933年通过的限制银行、证券、保险业混业经营的《格拉斯——斯蒂格尔法》,金融服务一体化似乎更有法律依据。这一具有里程碑意义的《金融现代化法案》的出台,不仅标志着美国金融体制的重大转变,更表明金融服务一体化已成为世界现代金融业的发展潮流,它是由金融内在本质的动因所引致的,是金融业发展到一定历史阶段的一个必然趋势。

从金融实践看,20世纪80年代以来,随着信息技术的发展,金融领域的创新和金融管制的放开,国际金融体系暗流潜涌,分离型模式发生了很大的变化。一方面,由于投资银行业的创新层出不穷,投资银行业务迅速膨胀,开始蚕食原属于其他金融机构的业务领域,尤其是对商业银行的资金存贷市场展开了猛烈的攻势。更为重要的是,随着金融管制的放开,商业银行在30年代后获得的各种特权

却正在逐步失去,其作为贷款者的重要性也日渐下降,各种融资方式,尤其是投资银行开拓的直接融资正在不断取代商业银行的间接融资方式而占据重要地位。越来越多的资信高的公司和企业纷纷转向证券市场通过发行股票债券和商业票据获取资金,导致商业银行的贷款质量大幅下降,呆帐和坏帐的比例明显上升,贷款收益率严重下挫。另一方面,在证券化的浪潮下,商业银行为了自身的生存和发展,也开始大量介入投资银行业务,商业银行利用其广泛的业务网络、高水平的金融人才、丰富的业务经验和熟练的金融技能,在投资银行的业务领域与投资银行展开多方面的竞争,甚至在投资银行的两大关键业务——证券承销和并购业务中已经取得了积极进展。这样,投资银行业务与商业银行业务出现了混合发展的趋势,无论是投资银行还是商业银行,都找到了侵蚀对方传统领域的方法,如投资银行可以通过回购协议进军商业银行的短期资金市场,而商业银行则可以通过票据业务蚕食投资银行的证券领地。同时,双方还可以通过设立和控制对方业务的分支机构的方法,来实行业务上的相互渗透。

从本质上讲,金融服务一体化是金融的内在本质要求。金融的实质就是资金的融通,通过资金不断的循环周转,使其不断增值。因而金融业在获取资金来源上可以采取多种不同的形式,如:银行储蓄、保险、债券、基金等。本质上来说,它们只是途径不同、形式不同,而要求加快资金周转的

本质是相同的,因而金融业具有内在的一体化的要求。因为根据资金周转的特性,资金在多个品种运行要比在单一品种运行中更游刃有余,通过资金在各个业务领域中的灵活调度,长、短、固、活等多种匹配、组合,更能够实现风险和收益的平衡。金融业的混业经营可以使金融集团实现规模经营,获得规模经济。人为地割裂资金的使用,将其划分得过细,活动的范围很窄,反而降低了资金的使用效益,因此尽管在各种法规的限制下,依旧产生了许多金融混业性质的金融创新,这是金融的本质决定了它最终将走向混业经营。

负债经营是金融企业的共同特点。通过银行、保险、证券等所筹集到的资金,都是金融企业的负债,必须通过运用使其增值,才能回报给投资者。因而,它要求金融企业的资金使用必须注重安全性、流动性、效益性,表现在资金的运用上要求其资产与负债的比例必须匹配;长期资金与短期资金的比例要匹配;固定资金与流动资金的比例要匹配;资金安全性与效益性要匹配。至于是经营银行还是经营保险、证券或投资,也只是形式不同没有本质区别,这也是金融一体化的内在动因。

2、国内金融政策启动金融跨业合作

1996年起中国对银行、证券、保险业实行严格的分业经营、分业监管。中国现已加入了世贸组织,欧美、日本、韩国等国家纷纷宣布金融机构由分业经营走向混业经营。中国现行法规有关银行、保险、证券实行分业经营、分业监管的框架,已变得不适合国际金融业的发展趋势,不利于中国金融机构加入世贸以后的竞争。随着金融改革的不断深化,金融市场发生了深刻的变化,融资渠道多元化的格局已出现,银行业和证券业尽管分业经营,但双方既有交叉和矛盾,更有依存和合作的必要性。对银行而言,由于存贷款利率的不断降低以及存贷利差的逐步缩小,其存贷款业务利润逐步萎缩,传统银行业务的发展受到了挑战,开拓其他业务显得十分紧迫,而券商在激烈的同业竞争中,迫切需要寻求银行的支持与合作,以维持生存或保持优势。

面对当前金融竞争加剧和金融信息化发展新形势带来的银行、证券、保险之间业务交叉不断深化的现实,监管部门也开始积极支持拓宽业务合作领域,积极探索建立银行、证券、保险“分业管理,有效合作,守法经营”的新制度,以

提高国内金融业整体素质和可持续发展能力。尽管分业经营的大原则使银行合作方式受限,金融跨业合作仍颇有进展,其中正是政策变革引导了跨业合作这一创新方式。

分业经营是中国金融业的现实选择,混业经营是中国金融业的发展趋势。管理当局已相继出台了一些措施,准许在一些金融产品经营和某些金融业务上进行一些“交叉”试点,这意味着我国金融业分业经营的格局正在悄然变化,证券、保险和银行业的业务渗透已越来越明显。1999年8月,中国人民银行下达了允许证券公司进入银行间同业拆借市场的规定,在开辟券商融资渠道方面取得了突破性的进展。《证券公司股票质押贷款管理办法》的出台,意味着中国证监会允许证券公司以自营的股票和证券投资基金券作质押向商业银行借款,更是打破了货币市场与资本市场的资金壁垒。国有商业银行专门组成机构开展该业务,不断有银行与券商携手合作以及券商获得巨额股票质押贷款,直接成为金融机构之间合作的开端。

银证合作导致银证转帐业务的广泛开展,目前此项业务虽已占据券商业务量的10%,但仍有极大的空间。而网上交易业务、利用银行卡直接买卖股票、券商委托银行网点代办开户业务等银证合作方式,使得率先携手的银行和券商收益颇丰。同时保险业参与证券市场的程度也在不断加深,继《保险公司投资证券投资基金暂行办法》允许保险资金购买证券投资基金、允许小比例保险资金直接进入股市之后,证监会和保监会正在共同申请,允许保险资金由试点的保险基金管理公司运作,直接进入证券市场从事证券投资活动。经中国保监会批准,数家保险公司入市资金由5%提升到10%乃至15%。平安保险公司也在上海率先推出与证券市场关联的投资连结保险。金融机构业务在不同市场间的交叉使其相互之间的合作变得顺理成章。

在今年国务院新闻办举行的一次新闻发布会上,央行行长戴相龙向记者描述了分业经营体制下银行业与证券业合作的监管模式:银行大力发展中间业务的同时,极可能与证券业务发生交叉,此类业务的监管将不以混业经营的监管方式进行,而是由业务参与双方各自的监管部门互通信息、沟通后协商解决。金融监管机构鼓励商业银行、证券公司和保险公司相互合作,进行业务创新;凡是金融监

管法规没有禁止的业务,金融机构均可办理,或报监管当局备案后办理。这是中国人民银行、中国证监会、中国保监会三大监管部门趋向于达成的共识。当前应鼓励金融机构开展中间业务,鼓励商业银行、证券公司和保险公司进行业务创新和相互代理。

二、金融机构跨业合作的共同利益与内在要求

1、我国三业合作的广阔前景

自1998年以来的金融状况显示,分业经营、分业管理实际上把国内金融机构的业务范围限制在一个更狭窄的范围内,其业务风险实际更加集中和扩大:对商业银行来说,由于只能在狭小的存贷款领域主要面对国有企业从事基本的业务活动,而国有企业普遍效益低下,致使商业银行或是因放款使不良资产比例持续上升,或是为安全起见少发放贷款,致使存差过大、资金浪费、业务收入无法抵补业务支出,出现大面积亏损。对保险公司来说,按照国际惯例,为了满足理赔和业务支出的需要,关键要把保费收入资金用活,但在分业模式下,保险公司只能把资金存入银行,在银行连续降息的情况下,保险公司利息收入根本无法满足其理赔和业务支出的需要。对证券公司来说,由于缺少必要的融资渠道和融资手段,不得不违规挪用客户保证金以应付资金需求。

合作的价值充分体现在不同类型金融机构的资源共享和优势互补。比如银行和证券可以交互营销,共享营销网络和客户资源。银行有广泛的客户基础和分支网络,可利用现有网点来促进证券业务、基金业务和保险业务的发展。国外保险业务80%以上是通过市场中介,即代理、经纪人办理的,我国也要充分利用银行业点多、面广、人员素质相对较高、对保险业比较熟悉的特点,大力发展代理保险业务,银行要发展中间业务、减少网点成本,保险公司利用银行点多面广的优势,要为保费增值寻找出路,合作就顺理成章。同样,保险公司可选择使用银行拥有的客户资源和信息库,银行可以担任保险公司的财务顾问和为基金提供托管服务。另外,保险公司还可以利用银行的资金汇划系统和网络清算系统。保险公司可为银行产品如消费信贷、个人按揭贷款及汽车按揭贷款等提供保险服务。银行通过开展兼业代办人寿保险业

务等工作,可以扩大服务群体,拓宽业务范围,开辟长期稳定的资金来源,形成新的业务增长点。保单作为一种有价证券完全可以用于银行贷款的有效质押。储蓄存单如何和保险结合、和基金结合也可以研究。在融资业务方面,保险公司是银行的存款大户,将来也可能成为银行金融债券的主要投资者,银行和保险公司之间可通过拆借、债券回购、国债买卖等方式融通资金,提高双方资金的流通性和收益。

2、现代网络技术为跨业合作奠定了基础

伴随着科技进步,新的科学技术替代传统的手工操作,而在金融领域的广泛运用,大大改变了金融服务业的技术条件和物质基础,计算机的普及应用促进了社会资金周转速度,使结算能力大为提高,引发了传统金融业在服务方式上的重大变革。金融机构信息处理能力的提高,冲破了人为因素和自然因素所形成的市场分割,使传统的金融机构之间的界限日益模糊,不同融资工具、技术、服务之间的差别缩小,不同金融机构的产品和服务之间的可替代性增大。同时,由于信息本身所具有的共享性,使得金融机构为降低信息不对称和不完备程度所投入的巨额信息资本,只有以更大的规模运营才能降低平均成本和边际成本,才有能力把经营延伸到其他地区和其他业务领域。因此科技进步使得有效和大幅度降低交易成本特别是信息成本成为可能,从而也推动了金融服务业混业经营的形成。

利用互联网的特点、优势可以进行金融业务创新的方面有:1、网上交易代理服务:包括交易委托、开户、资金转帐等业务,以及业务品种创新(延长营业时间、场外交易等)与传统手段的融合、与相关领域及行业的融合(如与银行保险的合作);对业务的细分和专业化要求提高(如专业培训等工作);2、网上交易信息服务:包括个性化服务(为客户定制信息、资讯)、公用信息服务、公司形象品牌宣传等;3、网上交易业务监督管理:包括客户群的重新建立、划分和实时分类管理,交易的监管和统计以及问题的及时反馈处理等。另外互联网的发展必然导致业务多元化、国际化,同时市场变化加快,客户的流动性增高(客户选择性增加和忠诚度减弱)等问题和机会,以上融资类业务是各类金融机构进行合作的重要筹码。

(责任编辑 梦溪)